民生证券研究院

会议纪要/晨会

# 晨会纪要

晨会纪要 2020 年 12 月 04 日

## 客户观点反馈

客户对12月相对乐观，12月中的政治局会议，大概率还是宽松，疫情没结束，春季躁动提前，看好家电白酒年底一波，同时医药前期调整较多的优质个股值得布局。

## 总量观点

**【民生金工】沪指盘中创阶段新高，量能指标逆势下滑——金融工程日报**

**（祁嫣然，分析师 S0100519110004，010-85127519）**

**市场表现综述**

最近一个交易日（2020-12-02）。上证综指下跌0.07%，上证50下跌0.24 %，沪深300下跌0.0 %，中证500上涨0.13 %，创业板指下跌0.57%。

家电行业指数涨幅最大，上涨2.04%。汽车行业指数跌幅最大，下跌1.58%。

沪深两市涨停61家，跌停10家。中小企业板涨停19家，跌停4家。创业板涨停4家，跌停0家。

**择时观点**

择时观点方面，上证50、创业板指为看空观点，其余各宽基指数均为看多观点。指标状态方面，创业板指相较于前日回升，其余各宽基指数均有下降。

**资金流向**

截至2020年12月01日，两融余额为15819.35亿元。其中，融资余额14629.62亿元，融券余额1189.73亿元。融资买入净值58.08亿。融资融券余额占A股流通市值4.35%。

沪股通资金净流入100.49亿元（人民币）。

沪市港股通资金净流入22.56亿元（人民币）。

深股通资金净流入62.43亿元（人民币）。

深市港股通资金净流入19.13亿元（人民币）。

北向资金净流入162.93亿元（人民币）。

**市场热点——龙虎榜**

今日上榜异动股票成交金额排名前十：（000100.SZ）TCL科技、（000157.SZ）中联重科、（601456.SH）国联证券、（002510.SZ）天汽模、（601187.SH）厦门银行、（002670.SZ）国盛金控、（002945.SZ）华林证券、（300915.SZ）C海融、（300916.SZ）C朗特、（300221.SZ）银禧科技。

**风险提示：**

报告结果均基于历史数据，历史数据存在不被重复验证的可能。


民生证券研究院

分析师：田铭

执业证号： S0100516010001

电话： 0755-22662077

邮箱： tianming@mszq.com


昨日重点研报

【民生金工】沪指盘中创阶段新高，量能指标逆势下滑

【民生汽车】景气上行有望持续，从五维度推荐标的机会—汽车行业 2021 年度策略报告

## 行业观点

**【民生汽车】景气上行有望持续，从五维度推荐标的机会——汽车行业2021年度策略报告**

**（邓健全，分析师 S0100519110001，13613012393）**

**投资建议：**行业景气有望继续上行，我们2021年度投资策略是自上而下寻找需求确定性较强的龙头机会。我们认为可从五维度关注细分机会：一是汽车行业整体景气回升，业绩持续提升的自主品牌龙头；二是受益于全球电动化浪潮的推进，销量表现持续超市场预期的特斯拉及其带来的零部件国产化的投资机会；三是受益于保有量持续增加，高景气有望维持的重卡行业；四是国六标准带来的发动机后处理新需求的机会；五是政策驱动叠加产品驱动助力智能化加速的智能网联汽车板块。

**整体汽车行业景气度回升，推荐关注自主品牌行业龙头：**乘用车市场回暖呈V型复苏态势，未来购车意愿进一步释放，汽车消费强增长趋势有望持续。特别是新车型供给到位、与消费需求认知到位的共振下，有望迎来爆发的新能源车板块。自主品牌销量增长强劲，新平台、新车型周期下，自主品牌有望提升产品竞争力。**建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车。**

**拥抱成长，关注特斯拉产业链机会：**随着新车型的陆续投放以及产能的快速爬坡，特斯拉全球销量表现持续超市场预期。海外方面，政策推动下欧洲电动化渗透率将迎来快速提升期，疫情缓和后需求空间有望打开，延续高增长；国内方面，政策持续加码，补贴退坡温和，上海超级工厂进展迅速，国产Model 3成本优势显著，未来随着国产化率稳步提升，供应链核心标的有望持续受益。**建议关注：拓普集团、旭升股份、新泉股份。**

**重卡保有量中枢仍将上移，建议关注行业龙头：**未来两年为存量国三重卡较大规模自然淘汰的年限，再叠加各地区国三报废鼓励政策的影响，预计存量国三重卡的淘汰将为重卡市场提供增量需求。同时，稳定增长的货运需求为物流重卡长期的需求量提供了有力支撑，预计重卡保有量中枢将继续上移。**建议关注潍柴动力，中国重汽，一汽解放。**

**国六标准催生后处理新需求：**国六更加严格的尾气排放要求使得汽车尾气处理系统更新换代，建议关注符合国六标准的后处理系统全套供应商**艾可蓝**。另外，从单个尾气处理零部件来看，相较国五，国六阶段对EGR、DOC、DPF、ASC、GPF等零部件需求增加，利好零部件供应企业。**建议关注发动机后处理零部件龙头企业：威孚高科、隆盛科技、银轮股份。**

**政策驱动叠加产品驱动助力智能化加速，建议关注自动驾驶产业链。**根据《智能汽车创新发展战略》，2025年L2-L3级别智能驾驶汽车将实现规模化生产。国内车企加速布局智能电动领域，部分公司已发布了有限场景L3级别自动驾驶车型。政策叠加技术产品落地加速智能化市场发展。**建议关注德赛西威、华阳集团。**

**风险提示：**宏观经济下行、新能源汽车政策不及预期、海外疫情发展超预期等。

**【民生食饮】21Q1低基数下的高弹性以及确定性成本压力带来的提价预期将是明年调味品板块的两大核心基层逻辑**

**（于杰，分析师 S0100519010004，18611233880）**

进入20Q4，调味品板块波澜不惊，在面对去年春节前置错期导致的备货期于19Q4的高基数下，我们预计执着于月度数据的市场较难有重新大幅买入调味品板块的热情，甚至不排除部分企业20Q4有业绩低于预期的风险。因此，我们重点将投资目光着眼于2021年，认为21Q1在20Q1低基数（春季备货前置+疫情冲击）下的高弹性以及确定性成本压力带来的提价预期将是明年调味品板块的两大核心基层逻

辑。

低基数效应不必过多阐述，我们着眼于明年的提价预期，给出我们的预测。

**我们认为，明年包材价格大概率同比上行以及大豆等原料成本确定性处于高位的大背景下，行业成本压力将明显提升。**20H1由于疫情需求冲击明显，包材价格与20H1处于持续下行阶段，并有效对冲了大豆价格上行的压力。叠加疫情下需求放缓、竞争压力加大，2020年行业无提价的现实基础和主观能动性。

展望2021年，如疫情无大的反复，得益于餐饮端持续好转（10月开始餐饮收入开始转正）需求同比、环比持续修复，行业需求将进一步向正常化迈进。而预计成本压力将逐步替代销售端压力成为企业考虑的最关键要素。**但我们仍然判断，21H1行业提价的概率不大，尤其是在21Q1谋求销售弹性以减少全年销售任务压力的大背景下，行业高竞争态度或阶段性按惯性延续。**不过，21Q2库存掌控得当的企业或有望率先进行小范围提价尝试，而我们判断，21H2将是行业真正形成行业共识、兑现提价的最可能时间段。

以21Q1短期报表弹性角度来看，**【中炬高新、恒顺醋业、涪陵榨菜】**是我们推荐的组合。

以提价的可能性以及市场认可度来看，**【海天味业、天味食品、恒顺醋业】**是我们认为有望率先迈出提价步伐的领军企业。而中炬高新、千禾味业等主流调味品企业跟随海天提价的进度要视明年成本真实压力情况而定（如16年供给侧改革推动的包材价格短期暴涨，二三阵营企业滞后海天提价的时间间隔仅为一个季度左右，而一般情况会长达半年）。

## ● 风险提示

**宏观政策变化的风险，商品价格大幅下跌的风险，个股业绩不达预期的风险。**

## 分析师简介

田铭，英国南安普顿大学国际银行与金融研究硕士。2011年加盟民生证券，原新三板分析师。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
| --- | --- | --- |
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅 5%以上 |
| **行业评级标准** | | |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上 |

**民生证券研究院：**

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。